

# ÉVES JELENTÉS 2016

## Budapest Kötvény Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

### Tartalomjegyzék

- A. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves jelentésről
- B. Alapadatok
- C. Éves jelentés
  - I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele
  - II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma
  - III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték
  - IV. Az alap összetétele
    - 1) Az alap összetétele
    - 2) A vagyonkimutatás elemzése
  - V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban
  - VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről
  - VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban
  - VIII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása
  - IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás
  - X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk
    - 1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak
    - 2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás
    - 3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek
    - 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok
  - XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások
- D. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves beszámolóról
- E. Éves beszámoló
  - Mérleg
  - Eredménykimutatás
  - Kiegészítő melléklet
- F. Üzleti jelentés



KPMG Hungária Kft.      Tel.: +36 (1) 887 71 00  
Váci út 31.              Fax: +36 (1) 887 71 01  
H-1134 Budapest      E-mail: info@kpmg.hu  
Hungary                Internet: kpmg.hu

## Független könyvvizsgálói jelentés

### A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a Budapest Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2015. évi éves jelentés I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

#### *A vezetés felelőssége az éves jelentésért*

A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

#### *A könyvvizsgáló felelőssége*

A mi felelősségünk ennek az éves jelentés számviteli információinak, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves jelentés számviteli információiban szereplő összegekről és közzétételeikről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves jelentésben szereplő számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentésben szereplő számviteli információk gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

#### *Vélemény*

Véleményünk szerint a Budapest Kötvény Alap 2015. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a magyar számviteli törvényben foglaltakkal, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az



éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

*Egyéb kérdések*

Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli információkra vonatkozott.

Budapest, 2016. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor  
*Partner*

Rakó Ágnes  
*Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 007119

## B. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul</b>	Budapest Bond Investment Fund
<b>Rövid neve</b>	Budapest Kötvény Alap
<b>Rövid név angolul</b>	Budapest Bond Fund

<b>Harmonizáció</b>	ÁÉKBV Alap
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
<b>Futamideje</b>	határozatlan
<b>Indulás dátuma</b>	1997. február 3. (ÁPTF engedély szám: 110.011-7/1997)
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	HUF

<b>A sorozatok adatai</b>		
„A” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000702709
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000712930

<b>Alapkezelő</b>	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
<b>Letétkezelő</b>	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
<b>Könyvvizsgáló</b>	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	1.5%
----------------------------------	------

### Az Alap célja

Az Alap célja, hogy elsősorban a magyar állam által kibocsátott kötvények lehetőségeit kihasználva a pénzügyi eszközöket tendenciaszerűen meghaladó hozamot biztosítson befektetőinek. Az alap portfóliójának egy részét jobb hozam-kockázati profil kialakításának reményében egyéb országok államkötvényeibe, valamint jelzáloglevelekbe, vállalati kötvényekbe, valamint nemzetközi pénzügyi intézmények kötvényeibe is fektetheti.

### Annak a jellemző befektetőnek a profilja, akinek az alap befektetési jegyeit ajánljuk

Az alapot azoknak a középtávon – legalább egy év - gondolkodó befektetőknek ajánljuk, akik a magyar infláció mértékét tendenciájában meghaladó, a magyar kötvénypiac teljesítményével versenyképes befektetést keresnek.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 1 éven belül ki akarják venni az alaptól a pénzüket.

### Az Alap közzétételi helyei

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)

## C. Éves jelentés

### I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Az Alap csak tőzsdei értékpapírt vásárolhat (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő papírokat és a befektetési jegyeket).

#### Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	11,598,179,572	14,075,985,426
Banki egyenlegek	1,094,875,748	176,799,389
Egyéb eszközök	-252,427,768	13,754,457
<b>Összes eszköz</b>	<b>12,440,627,552</b>	<b>14,266,539,272</b>
Díjából származó kötelezettségek	-18,063,780	-22,635,223
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>12,422,563,772</b>	<b>14,243,904,048</b>

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Kötvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2014.12.31		2015.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	171,606,487	1.4%	26,757,722	0.2%	
Betét	923,269,261	7.4%	150,041,667	1.1%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%	
Államkötvény	9,509,717,374	76.4%	10,194,158,198	71.5%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	2,088,462,198	16.8%	3,881,827,228	27.2%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	-265,919,113	-2.1%	-22,362,924	-0.2%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	13,491,345	0.1%	33,117,384	0.2%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	2,999,997	0.0%	
<b>Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)</b>	<b>12,440,627,552</b>	<b>100.0%</b>	<b>14,266,539,272</b>	<b>100.0%</b>	
Díjak	-18,063,780		-22,635,223		
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>12,422,563,772</b>		<b>14,243,904,048</b>		

## Az alap tételes összetétele

## Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

## Banki egyenlegek

### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	6,787,829	0.1%	26,562,409	0.2%
Svájci frank	CHF	176,330	0.0%	194,648	0.0%
Euro	EUR	167,986	0.0%	656	0.0%
USA dollár	USD	164,474,342	1.3%	9	0.0%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>171,606,487</b>		<b>26,757,722</b>	

### Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	923,269,261	7.4%	150,041,667	1.1%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>923,269,261</b>		<b>150,041,667</b>	

‰: Nettó eszközértékhez viszonyítva

## Átruházható értékpapírok

### nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	A170224B06	HU0000402375	149,932,120	1.2%
	A171124A01	HU0000402037	135,174,643	1.1%
	A190624A08	HU0000402433	371,400,172	3.0%
	A201112A04	HU0000402235	871,221,375	7.0%
	A231124A07	HU0000402383	610,070,670	4.9%
	A220624A11	HU0000402524	1,111,275,375	8.9%
	A181220A13	HU0000402631	1,383,537,960	11.1%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	827,862,973	6.7%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	473,519,677	3.8%
	A200520O14	HU0000402847	323,417,100	2.6%
	A170510K14	HU0000402870	211,432,800	1.7%
	A180425B14	HU0000402730	315,446,697	2.5%
	A250624B14	HU0000402748	1,797,650,031	14.5%
	REPHUN 4 03/25/19	US445545AK21	626,342,953	5.0%
	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	301,432,828	2.4%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	268,752,491	2.2%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	993,337,976	8.0%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	684,493,568	5.5%
	FHBHU 6.85 06/19	HU0000354840	141,878,163	1.1%

### záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
-------	-----	------	-------------	--------

Államkötvény	A171124A01	HU0000402037	44,055	0.0%
	A190624A08	HU0000402433	368,655,080	2.6%
	A201112A04	HU0000402235	681,169,815	4.8%
	A220624A11	HU0000402524	2,241,784,930	15.7%
	A231124A07	HU0000402383	2,123,246,324	14.9%
	A181220A13	HU0000402631	468,890,060	3.3%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	245,639,049	1.7%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	202,878,840	1.4%
	A200520O14	HU0000402847	321,131,400	2.3%
	A170510K14	HU0000402870	209,852,400	1.5%
	A250624B14	HU0000402748	1,860,590,002	13.1%
	REPHUN 4 03/25/19	US445545AK21	336,661,377	2.4%
	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	731,883,532	5.1%
	A200624B14	HU0000402953	104,976,734	0.7%
	A240626B15	HU0000403068	296,754,600	2.1%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	1,253,298,556	8.8%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	636,355,764	4.5%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	1,070,884,112	7.5%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	649,051,496	4.6%
	FHBHU 6.85 06/19	HU0000354840	172,894,200	1.2%
	MAGYAR 1.875 04/16/18	HU0000356662	99,343,100	0.7%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-1,193,521	2015.01.28
EUR/HUF	-5,680,715	2015.01.28
EUR/HUF	-1,115,961	2015.01.21
EUR/HUF	1,193,521	2015.01.28
USD/HUF	-74,703,629	2015.02.18
USD/HUF	-5,359,714	2015.01.21
USD/HUF	-7,614,494	2015.01.21
USD/HUF	-9,601,456	2015.01.21
USD/HUF	-56,485,157	2015.01.21
USD/HUF	-11,642,792	2015.01.28
USD/HUF	-49,730,684	2015.01.28
USD/HUF	-34,200,827	2015.01.28
USD/HUF	-18,340,315	2015.01.28
USD/HUF	8,556,631	2015.01.28

#### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-640,295	2016.01.21
EUR/HUF	-15,085,954	2016.02.24
EUR/HUF	6,825,415	2016.02.24
USD/HUF	-14,883,945	2016.02.03
USD/HUF	-52,007	2016.01.20
USD/HUF	539,616	2016.01.20
USD/HUF	934,245	2016.01.20

### Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	13,491,345	0.1%	33,117,384	0.2%

### Követelések kötelezettségek

#### nyitó állomány

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Pénz követelés/kötelezettség	HUF		2,999,997

## II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat	1,704,735,714	1,882,099,805
"U" sorozat	354,133	720,845

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	7.2856	7.5652
"U" sorozat	7.2856	7.5652

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	9,509,717,374	7.2%	10,194,158,198	71.5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	2,088,462,198	85.9%	3,881,827,228	27.2%
<b>Összesen</b>	<b>11,598,179,572</b>	<b>21.4%</b>	<b>14,075,985,426</b>	<b>98.7%</b>
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	11,598,179,572	21.4%	14,075,985,426	98.7%



## Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközérték	Eszközök %-ban
A220624A11	Államkötvény	2,241,784,930	15.7%
A231124A07	Államkötvény	2,123,246,324	14.9%
A250624B14	Államkötvény	1,860,590,002	13.0%
MAEXIM 5.5 02/18	Vállalati kötvény	1,253,298,556	8.8%
MOLHB 6.25 09/26/19	Vállalati kötvény	1,070,884,112	7.5%
	<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>14,075,985,426</b>	<b>98.7%</b>

## A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

Ha az alap eszközeinek legalább 20 százalékát más befektetési alapokba, kollektív befektetési formákba fekteti, az éves jelentésében közzé kell tenni a tényleges befektetésként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	0.0%
---	------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: nem alkalmazandó  
Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

**Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei**  
Nem alkalmazandó.

## 2) A vagyonkimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2015

Bár az MNB az év második felében már nem nyúlt az 1.35%-os alapkamathoz, az állampapírkamatok folyamatosan csökkentek az év során. Az MNB különböző eszközeivel folyamatosan támogatta a hazai kereskedelmi bankok állampapír vásárlásait. Az őszi hónapokban jelentősen visszafogta a két hetes betéti hozzáférését, és bevezette az új három hónapos instrumentumot, azt remélve, hogy így még inkább fokozza a hosszabb lejáratú állampapírok vásárlását. A külföldiek az év során több mint ezermilliárd forinttal csökkentettek a magyar állampapír kitétségüket, azonban a kereskedelmi bankok vásárlásai és a megugró lakossági finanszírozás miatt ez nem okozott kínálati nyomást, annak ellenére, hogy devizás államadósság kibocsátásra 2015-ben sem került sor. Az év második felében a kínai növekedési aggodalmak, a nyersanyagárak esése és a közelgő FED kamatemelés miatt a feltörekvő piacokon fokozódott a nyomás, azonban a közép kelet európai régi megglehetősen védett maradt. A magyar állampapírok esetében is csak minimális hozamemelkedést lehetett látni az év vége felé.

### Az alap befektetései 2015-ben

A kötvény alap az év során benchmark súlyozással illetve átmenetileg, tavasszal és az őszi folyamán agresszívebb pozícionáltsággal futott. A forintban denominált állampapírok mellett a nyár során egyre jelentősebb szerepet kaptak a portfólióban a jelentős hozamfelárat biztosító devizás magyar állampapírok.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
<b>Befektetésekből származó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
<b>Egyéb bevétel</b>	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
<b>Kezelési költségek</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
<b>A letétkezelő díjai</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
<b>Egyéb díjak és adók</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj

<b>Nettó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
<b>Értékkülönbözet</b>	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbség tartaléka

### Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésien elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.

### Tőkeszámla változásai

	"A" sorozat	"U" sorozat
<b>Nyitó állomány (db)</b>	<b>1,704,735,714</b>	<b>354,133</b>
Vétel (db)	661,811,627	1,190,375
Visszaváltás (db)	484,447,536	823,663
<b>Záró Állomány (db)</b>	<b>1,882,099,805</b>	<b>720,845</b>

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"A" sorozat	"U" sorozat
		Árfolyam	Árfolyam
2015.01.30	13,473,958,757	7.5346	7.5346
2015.02.27	13,784,344,126	7.5234	7.5234
2015.03.31	14,284,611,742	7.4788	7.4788
2015.04.30	14,347,780,529	7.4397	7.4397
2015.05.29	14,249,656,155	7.4661	7.4661
2015.06.30	14,019,955,401	7.3766	7.3766
2015.07.31	13,899,527,186	7.4215	7.4215
2015.08.31	13,963,628,171	7.4531	7.4531
2015.09.30	14,137,116,679	7.5511	7.5511
2015.10.30	14,137,852,654	7.5617	7.5617
2015.11.30	14,250,930,803	7.5863	7.5863
2015.12.31	14,243,904,048	7.5652	7.5652

Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

### VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (Ft)	„A” sorozat		„U” sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2010.12.31	13,129,185,419	5.2132	5.74%		
2011.12.30*	9,167,212,890	5.2985	1.64%*		
2012.12.28*	9,400,667,578	6.1415	15,91%*		
2013.12.31	9,999,769,067	6.5334	6.33%	6.5334	0.21%*
2014.12.31	12,422,563,772	7.2856	11.51%	7.2856	11.51%
2015.12.31	14,243,904,048	7.5652	3.84%	7.5652	3.84%

\*: tört év, nem annualizált hozam

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

### Az Alap 2015-ben kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2015.01.21	USD	HUF	400,000	107,210,800
2015.04.09	HUF	EUR	185,679,228	580,000
2015.01.21	USD	HUF	100,000	27,722,770
2015.04.09	HUF	EUR	353,573,000	1,100,000
2015.01.21	USD	HUF	3,650,000	1,009,225,000
2015.04.20	HUF	USD	1,011,488,000	3,650,000
2015.01.21	EUR	HUF	135,000	43,065,000
2015.04.22	HUF	EUR	43,195,950	135,000
2015.01.21	USD	HUF	947,000	260,150,370
2015.01.28	HUF	USD	260,211,073	947,000
2015.01.28	HUF	USD	271,540,000	1,000,000
2015.01.29	EUR	HUF	2,000,000	621,080,000
2015.01.28	USD	HUF	3,700,000	1,024,900,000
2015.02.25	HUF	EUR	203,433,685	650,000
2015.04.29	HUF	USD	1,027,157,000	3,700,000
2015.01.28	EUR	HUF	650,000	203,229,000
2015.01.28	HUF	USD	136,971,200	500,000
2015.01.28	USD	HUF	1,320,000	362,036,400
2015.04.09	EUR	HUF	2,000,000	626,540,000
2015.02.18	HUF	USD	137,020,500	500,000
2015.01.28	USD	HUF	500,000	136,945,000
2015.01.29	HUF	EUR	624,800,000	2,000,000
2015.02.18	HUF	USD	362,235,720	1,320,000
2015.02.18	HUF	USD	142,646,167	518,000
2015.04.07	HUF	USD	330,398,400	1,200,000
2015.05.05	HUF	USD	146,161,800	540,000
2015.02.18	HUF	USD	81,410,640	300,000
2015.04.09	HUF	EUR	310,570,000	1,000,000
2015.04.20	HUF	USD	148,774,175	550,000
2015.04.09	EUR	HUF	1,000,000	311,084,600
2015.04.20	HUF	USD	2,324,448,060	8,583,000
2015.02.18	USD	HUF	8,583,000	2,320,843,200
2015.04.29	HUF	USD	40,471,260	150,000
2015.04.07	USD	HUF	1,200,000	325,111,080
2015.05.27	HUF	EUR	199,156,035	650,000
2015.02.25	EUR	HUF	650,000	198,503,500
2015.04.09	HUF	EUR	304,200,000	1,000,000
2015.04.29	HUF	USD	159,887,565	570,000
2015.04.09	EUR	HUF	1,000,000	308,490,000
2015.03.20	HUF	EUR	303,214,900	1,000,000
2015.03.25	HUF	EUR	302,808,600	1,000,000
2015.04.09	HUF	EUR	302,025,000	1,000,000
2015.03.20	EUR	HUF	1,000,000	302,760,000
2015.03.25	EUR	HUF	1,000,000	299,110,000
2015.06.24	HUF	EUR	300,054,600	1,000,000
2015.04.29	HUF	USD	203,482,725	750,000
2015.04.09	EUR	HUF	1,100,000	326,150,000

2015.05.27	EUR	HUF	420,000	124,778,304
2015.04.09	HUF	EUR	124,567,800	420,000
2015.08.10	HUF	EUR	327,382,000	1,100,000
2015.04.20	USD	HUF	3,650,000	1,020,175,000
2015.07.21	HUF	USD	1,021,708,000	3,650,000
2015.04.20	USD	HUF	9,133,000	2,557,240,000
2015.05.20	HUF	USD	2,558,792,610	9,133,000
2015.05.27	EUR	HUF	1,500,000	452,160,600
2015.04.22	EUR	HUF	135,000	40,230,000
2015.08.10	HUF	EUR	107,629,200	360,000
2015.04.29	USD	HUF	3,700,000	1,023,050,000
2015.04.29	USD	HUF	1,470,000	405,749,400
2015.07.21	HUF	USD	1,024,345,000	3,700,000
2015.07.31	HUF	USD	406,373,709	1,470,000
2015.05.20	HUF	USD	81,851,910	300,000
2015.08.05	HUF	USD	147,612,078	540,000
2015.05.05	USD	HUF	540,000	146,340,000
2015.08.12	HUF	USD	146,583,000	540,000
2015.05.05	USD	HUF	540,000	147,366,000
2015.05.20	USD	HUF	600,000	162,788,400
2015.05.20	USD	HUF	8,833,000	2,426,778,420
2015.07.15	HUF	USD	2,429,655,328	8,833,000
2015.07.21	USD	HUF	570,000	161,538,000
2015.05.27	HUF	EUR	392,112,500	1,270,000
2015.06.24	EUR	HUF	1,270,000	392,594,084
2015.11.24	HUF	EUR	200,416,000	640,000
2015.06.24	HUF	EUR	83,705,400	270,000
2015.08.25	EUR	HUF	270,000	83,846,016
2015.08.10	EUR	HUF	1,000,000	315,300,000
2015.07.21	USD	HUF	500,000	142,157,150
2015.11.24	HUF	EUR	311,650,000	1,000,000
2015.07.21	USD	HUF	1,100,000	310,376,000
2015.08.26	HUF	USD	2,492,808,628	8,833,000
2015.07.15	USD	HUF	8,833,000	2,490,552,680
2015.07.31	USD	HUF	1,124,500	317,617,386
2015.11.24	HUF	EUR	155,125,000	500,000
2015.10.22	HUF	USD	1,620,844,800	5,680,000
2015.07.21	USD	HUF	5,680,000	1,618,800,000
2015.07.21	HUF	USD	143,105,000	500,000
2015.08.05	USD	HUF	500,000	143,175,150
2015.08.26	USD	HUF	1,000,000	280,565,400
2015.07.31	USD	HUF	345,500	97,299,710
2015.08.26	HUF	USD	97,312,943	345,500
2015.08.10	EUR	HUF	600,000	186,282,000
2015.11.24	HUF	EUR	143,299,200	460,000
2015.08.10	EUR	HUF	460,000	142,968,000
2015.08.10	HUF	EUR	186,336,000	600,000
2015.08.25	EUR	HUF	600,000	186,421,320
2015.11.18	HUF	USD	152,620,200	540,000
2015.08.12	USD	HUF	540,000	152,550,000
2015.10.22	HUF	USD	135,789,600	500,000
2015.08.26	USD	HUF	8,178,500	2,244,343,970
2015.10.22	HUF	USD	2,243,961,216	8,178,500
2015.10.22	HUF	USD	136,444,400	500,000
2015.08.25	HUF	EUR	271,875,000	870,000

2015.09.28	EUR	HUF	870,000	271,998,105
2015.10.22	USD	HUF	900,000	251,010,000
2015.10.22	USD	HUF	500,000	141,122,500
2015.09.28	EUR	HUF	763,000	237,703,265
2015.09.28	EUR	HUF	128,970	40,328,094
2015.11.30	EUR	HUF	1,761,970	556,165,831
2015.09.28	HUF	EUR	555,108,649	1,761,970
2015.11.30	EUR	HUF	520,230	162,311,292
2015.10.22	USD	HUF	4,780,000	1,303,506,000
2015.11.18	HUF	USD	1,304,175,200	4,780,000
2015.11.18	HUF	USD	2,369,220,954	8,678,500
2015.10.22	USD	HUF	8,678,500	2,367,841,940
2015.11.18	HUF	USD	144,678,350	500,000
2015.11.18	HUF	USD	146,348,550	500,000
2015.11.24	HUF	EUR	156,725,000	500,000
2015.11.24	HUF	EUR	155,760,000	500,000
2016.01.20	HUF	USD	1,546,470,800	5,320,000
2015.11.18	USD	HUF	5,320,000	1,545,460,000
2015.12.16	HUF	USD	2,835,026,220	9,678,500
2015.11.18	USD	HUF	9,678,500	2,833,380,875
2016.01.20	HUF	USD	145,242,200	500,000
2015.11.24	EUR	HUF	3,600,000	1,119,600,000
2016.02.24	HUF	EUR	1,123,020,000	3,600,000
2016.02.24	EUR	HUF	2,282,200	714,676,179
2015.11.30	HUF	EUR	712,411,552	2,282,200
2015.12.16	USD	HUF	224,700	66,248,526
2015.12.15	USD	HUF	500,000	143,943,300
2015.12.16	USD	HUF	500,000	143,855,250
2015.12.15	HUF	USD	143,845,000	500,000
2016.02.03	HUF	USD	2,733,244,841	9,453,800
2016.01.20	USD	HUF	500,000	144,359,300
2015.12.16	USD	HUF	9,453,800	2,733,188,118
2015.12.16	HUF	USD	144,350,000	500,000
2016.01.21	HUF	EUR	157,202,200	500,000

## VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Kovács Ildikó.

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2015-ös év folyamán.

### Az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás, egyéb információk

Az MNB H-KE-III-169/2014. számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az MNB H-KE-III-845/2015. számú határozatával 2015. november 18-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

A 2014. évi LXXIV. törvény (az egyes adótörvények és azokkal összefüggő más törvények, valamint a Nemzeti Adó- és Vámhivatalról szóló 2010. évi CXXII. törvény módosításáról) 52. §-a alapján a befektetési alap a törvényben meghatározott adó adóalanyának minősül. Mindezek alapján 2015. január 1-től az alapokban a fizetendő adó – a törvényben és az alapok kezelési szabályzataiban foglalt rendelkezéseknek megfelelően - elhatárolásra, valamint esedékességkor kifizetésre kerül.

## **IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmozás**

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az Alapkezelő éves beszámolójában is szereplő munkabér és prémium összege 265,034 ezer forint, a személyi jellegű egyéb ráfordítások összege 5,953 ezer forint, a betegszabadság távolléti díj térítése 1,474 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 18 fő.

## **X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk**

### **1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegűknél fogva különleges szabályok vonatkoznak**

Nem alkalmazandó

### **2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás**

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)

### **3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek**

#### **Kockázat/nyereség profil**

„A”, „U” sorozat:

Várhatóan alacsonyabb hozam                                      Várhatóan magasabb hozam  
← Várhatóan alacsonyabb kockázat                                      Várhatóan magasabb kockázat →

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A múltbéli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést.

A közepes kockázati besorolás annak köszönhető, hogy az alap eszközeit nagyrészt hosszabb lejáratú kötvényekbe fekteti, és a kötvényeket közepes árfolyam-ingadozás jellemzi. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 4-es kockázati kategóriában is szerepelt.

#### **Legfontosabb kockázati elemek, amelyeket nem fejez ki kockázat/nyereség mutató:**

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacon (állampapír, részvény) szélessége és mélysége bizonyos körülmények között drámaian romolhat, és ilyenkor bizonyos pozíciók zárása vagy nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges.

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetésképtelensége szélsőséges esetben az Alapok portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően

fekteti az Alapok tőkéjét. A legmondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéseképtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

Partnerkockázat: Az Alapkezelő az üzletkötés és befektetés során igyekszik hitelkockázati szempontból legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A szigorú kockázati monitoring ellenére ugyanakkor nem kizárt, hogy a partnerek pénzügyi, illetve egyéb típusú nehézségeken mennek keresztül, melyek veszteségeket okoznak az Alapok számára.

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

*Személyi feltételekből eredő kockázat:* Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfóliókezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

*Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat:* Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok kihathatnak a kezelt alapok eredményességére is.

A letétkezelő kockázata: Az Alapok portfóliójában szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel. A körülmények esetleges változásából eredő kockázatok kihathatnak az Alapok eredményességére is.

### **Kockázatkezelési rendszerek**

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. *A front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelőségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatok a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy

havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest 2016 Alapok Alapja	Budapest Kötvény Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Állampapír Alap	Budapest Paradigma Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Befektetési Kártya Tőkevédett Alap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Spectrum Hozamvédett Alap
Budapest Bonitas Plus Alap	Budapest US100 Hozamvédett Alap
Budapest Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja	Budapest US95 Plusz Alap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	BF Money Balancovány Alap
Budapest Egyensúly Alap	BF Money Chraneny Alap
Budapest Euro Rövid Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest Global90 Plusz Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest Ingatlan Alapok Alapja	BF Money Konzervatívni Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest Paradigma Plusz Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja

#### XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2016. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.





KPMG Hungária Kft.      Tel.: +36 (1) 887 71 00  
Váci út 31.              Fax: +36 (1) 887 71 01  
H-1134 Budapest      E-mail: info@kpmg.hu  
Hungary                Internet: kpmg.hu

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

### Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Budapest Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 14.203.033 E Ft, a tárgyévi eredmény 410.063 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

#### *A vezetés felelőssége az éves beszámolóért*

A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves beszámolóért a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

#### *A könyvvizsgáló felelőssége*

A mi felelősségünk ennek az éves beszámolóért a véleményezés könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzük meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelésének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

#### *Vélemény*

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Budapest Kötvény Alap 2015. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

### Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Budapest Kötvény Alap mellékelt 2015. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.



A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelőségünk ezen üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a Budapest Kötvény Alap 2015. évi üzleti jelentése a Budapest Kötvény Alap 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor  
*Partner*

Rakó Ágnes  
*Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 007119

1	1	0	.	0	1	1	-	7	/	9	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	7	/	0	1	/	2	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

**Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt.**

**Forgalmazó: Budapest Bank Nyrt.**

**Letétkezelő: Citibank Zrt.**

**Budapest Kötvény Alap**

a vállalkozás megnevezése

**1138 Budapest, Váci út 193.**

a vállalkozás címe

**2015 . évi**

**Éves beszámoló**

**Budapest, 2016. április 28.**

**P.H.**

**Budapest Alapkezelő Zrt.**

1 1 0 . 0 1 1 - 7 / 9 7

PSZÁF engedély száma

1 9 9 7 / 0 1 / 2 7

PSZÁF engedély dátuma

**Budapest Kötvény Alap**

2015 . évi

**MÉRLEG**

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése		Előző év c	Előző év(ek) módosításai d	Tárgyév e
	a	b			
01.	A.	Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I.	ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1.	Értékpapírok	0	0	0
04.	2.	Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.		a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.		b/ egyéb	0	0	0
07.	B.	Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	12,665,747	0	14,225,354
08.	I.	KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	13,491	0	36,116
09.	1.	Követelések	13,491	0	36,116
10.	2.	Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3.	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4.	Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II.	ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	11,559,256	0	14,012,480
14.	1.	Értékpapírok	10,535,105	0	13,165,069
15.	2.	Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	1,024,151	0	847,411
16.		a) kamatokból, osztalékokból	194,700	0	240,893
17.		b) egyéb	829,451	0	606,518
18.	III.	PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	1,093,000	0	176,758
19.	1.	Pénzeszközök	1,085,850	0	176,723
20.	2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	7,150	0	35
21.	C.	Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	273	0	42
22.	1.	Aktív időbeli elhatárolások	273	0	42
23.	2.	Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-265,919	0	-22,363
25.		ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	12,400,101	0	14,203,033
26.	E.	Saját tőke (27.+30. sor)	12,382,090	0	14,181,021
27.	I.	INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1,705,090	0	1,882,821
28.		a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	65,426,868	0	66,089,870
29.		b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-63,721,778	0	-64,207,049
30.	II.	TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	10,677,000	0	12,298,200
31.		a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	-16,818,079	0	-15,666,643
32.		b) értékelési különbözöt tartaléka	765,382	0	825,083
33.		c) előző év(ek) eredménye	26,060,569	0	26,729,697
34.		d) üzleti év eredménye	669,128	0	410,063
35.	F.	Céltartalékok	0	0	0
36.	G.	Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	8,763	0	9,584
37.	I.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	8,763	0	9,584
39.	III.	KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H.	Passzív időbeli elhatárolások	9,248	0	12,428
41.		FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	12,400,101	0	14,203,033

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

1 1 0 . 0 1 1 - 7 / 9 7

PSZÁF engedély száma

1 9 9 7 / 0 1 / 2 7

PSZÁF engedély dátuma

2015 . évi

**Budapest Kötvény Alap**

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	1,058,467		1,673,988
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	224,012		1,034,846
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		502
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	165,326		222,564
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		7,017
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	669,128	0	410,063

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

\_\_\_\_\_  
Budapest Alapkezelő Zrt.

**2015**  
**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**TARTALMA:**

**I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

**II. SPECIFIKUS ADATOK**

- II./1. KÖVETELÉSEK
- II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS
- II./3. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK
- II./4. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK, RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK
- II./5. ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS
- II./6. SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA
- II./7. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

**III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK**

- III./1. PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
- III./2. PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI
- III./3. MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK
- III./4. SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK
- III./5. A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY
- III./6. PORTFÓLIÓ JELENTÉS
- III./7. CASH FLOW
- III./8. EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.

## I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

Az alapot a Budapest Alapkezelő Zrt. kezeli és képviseli, amely 10 MFt jegyzett tőkével 1992. október 12-én alakult. A Társaság üzleti tevékenységét ténylegesen 1992. október 12-ével kezdte meg. A Társaság alaptőkéje a mérlegkészítés időpontjában 500 millió forint.

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.  
Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Konkoly Miklós  
2045 Törökbálint, Otelló u. 25.

Habsz Dániel  
2440 Százhalombatta Erkel Ferenc körút 18. 3/12.

Harmath András  
1047 Budapest, Attila u. 132/B

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2015. évben KPMG Hungária Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Rakó Ágnes (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007119). A 2015. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj bruttó 1 258 112 Ft.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy:

Neve: Ivanov Emil  
Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.  
Regisztrálási száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

## **Számviteli politika**

### **A számviteli politika fő vonásai**

Az Alap számviteli politikáját a számviteli törvény és a befektetési alapok beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet alapján alakította ki

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, melynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a Cash flow-kimutatás. Az Alap eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek ártértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó –

különbséget a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

### **A beszámoló szempontjából jelentős hiba**

Jelentős hiba - ami szükségessé teszi a háromhasábos beszámoló elkészítését - az a hiba, melyet ellenőrzés vagy önellenőrzés tár fel, és beszámolóval lezárt évre vonatkozik, a hibák és hibahatások előjeltől független együttes értéke pedig meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérleg-főösszegének 2%-át, illetve ha a mérlegfőösszeg 2%-a nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

### **A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja**

Az Alap az évközi valuta és devizatételeket az MNB által közzétett a gazdasági esemény teljesítésének napjára szóló devizaárfolyamon számítja át forintra.

### **A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése**

Az Alap a valutában és devizában fennálló eszközöket és kötelezettségeket az év végi értékelés során az MNB által közzétett a mérleg fordulónapjára szóló devizaárfolyamon értékeli.

### **A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:**

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza. Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes árfolyamon lett értékelve. A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyeket tartalmazza névértéken.

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok értékelési különbsége teszi ki. A rövidlejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségszámlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő kötelezettségeket tartalmazza.

### **Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:**

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat és árfolyamnyereséget, az értékpapírok után kapott osztalékokat, a határidős ügyletek eredményét és deviza átértékelési különbséget tartalmaz. Az értékpapír eladásból származó veszteség és a realizált árfolyamveszteség a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza. A fizetett,



fizetendő hozamok a befektetőknek járó, tárgyévre időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyévet követően válik esedékessé.

## **Egyéb**

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 1 Ft, azaz egy forint.

Az Alapnál származtatott ügyletek, kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megóvására tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókor nem voltak.

## **II./1. KÖVETELÉSEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Átvezetési számla		2999
Forgalmazási számlák	13491	33117
<b>Összes követelés</b>	<b>13,491</b>	<b>36,116</b>

## **II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
<b>Számvitelben elszámolt értékvesztés</b>		

Értékvesztés nem került elszámolásra.

## AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Lekötött betét kamat	273 <sup>▼</sup>	42
<hr/>		
<b>Aktív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>273</b>	<b>42</b>

## HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
<b>Összes hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	8,763	9,584
Kötelezettség forgalmazásból		
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>8,763</b>	<b>9,584</b>

## ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
	0	0
<hr/>		
<b>Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
<hr/>		
<b>Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2015 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	65,426,868	663,002	0	66,089,870
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-63,721,778	0	485,271	-64,207,049
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-16,818,079	1,151,436	0	-15,666,643
Értékelési különbözet tartaléka	765,382	59,701	0	825,083
Előző év (évek) eredménye	26,060,569	669,128	0	26,729,697
Üzleti év eredménye	669,128	410,063	669,128	410,063
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>12,382,090</b>	<b>2,953,330</b>	<b>1,154,399</b>	<b>14,181,021</b>

**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj II.részlet	629	638
Felügyeleti díj	728	897
Forgalmazási jut	60	41
Bankköltség	28	0
Alapkezelői díj	7,803	9,058
Különadó	0	1,794
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>9,248</b>	<b>12,428</b>

**PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI**

<b>Megnevezés</b>	<b>Előző év eFt</b>	<b>Tárgyév eFt</b>
Árfolyamnyereség	512,529	460,682
Kapott kamat	473,567	647,096
Kapott osztalék	33,750	0
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	38,621	566,210
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>1,058,467</b>	<b>1,673,988</b>



**PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI**

<b>Megnevezés</b>	<b>Előző év eFt</b>	<b>Tárgyév eFt</b>
Árfolyamveszteség	17,041	109,336
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	206,971	925,510
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>224,012</b>	<b>1,034,846</b>

**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

<b>Megnevezés</b>	<b>Előző év eFt</b>	<b>Tárgyév eFt</b>
Alapkezelői díj	77,915	105,347
Letétkezelői díj	4,140	5,604
Felügyeleti díj	2,581	3,509
Könyvvizsgálói díj	1,258	1,258
Bankköltség, forgalmi jutalék	143	147
Forgalmazási díj	77,325	104,354
Könyvelési díj		1,926
Egyéb költség	1,964	419
<b>Működési költség összesen</b>	<b>165,326</b>	<b>222,564</b>

## SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
<b>5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>
<b>Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>
<b>Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>
<b>Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>
<b>Egyéb mérlegen kívüli tételek</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>

## A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2015 . évi

Értékpapír	Névérték Ft	Beszertési érték/KSZÉ E Ft	Értékkülönbözet E Ft	Piaci érték E Ft
A170510K14 HUF	200,000,000	206,000	3,852	209,852
A171124A01 HUF	40,000	42	1	43
A181220A13 HUF	430,000,000	480,723	-11,832	468,891
A190624A08 HUF	316,000,000	342,941	25,715	368,656
A200520O14 HUF	300,000,000	313,500	7,631	321,131
A200624B14 HUF	99,270,000	103,817	1,160	104,977
A201112A04 HUF	555,000,000	650,556	30,614	681,170
A220624A11 HUF	1,771,000,000	2,159,502	82,283	2,241,785
A231124A07 HUF	1,783,000,000	2,100,685	22,562	2,123,247
A240626B15 HUF	300,000,000	291,909	4,846	296,755
A250624B14 HUF	1,547,200,000	1,799,417	61,173	1,860,590
<b>HUF Államkötvény összesen:</b>	<b>7,301,510,000</b>	<b>8,449,092</b>	<b>228,005</b>	<b>8,677,097</b>
OTPHB 5.27 09/16 EUR	1,938,000	635,008	-3,252	631,756
<b>EUR Vállalati kötvény összesen:</b>	<b>1,938,000</b>	<b>635,008</b>	<b>-3,252</b>	<b>631,756</b>
MAGYAR 1.875 04/16/18 HUF	100,000,000	100,286	-943	99,343
FHBHU 6.85 06/19 HUF	150,000,000	166,540	6,354	172,894
<b>Vállalati kötvény HUF összesen:</b>	<b>250,000,000</b>	<b>266,826</b>	<b>5,411</b>	<b>272,237</b>
MAEXIM 5.5 02/18 USD	4,000,000	1,011,393	225,464	1,236,857
MAGYAR 6.25 10/21/2020 USD	2,000,000	625,382	15,155	640,537
MOLHB 6.25 09/26/19 USD	3,400,000	881,329	175,508	1,056,837
<b>USD Vállalati kötvény összesen:</b>	<b>9,400,000</b>	<b>2,518,104</b>	<b>416,127</b>	<b>2,934,231</b>
REPHUN 4 03/25/19 USD	1,100,000	280,702	51,541	332,243
REPHUN 4.125 02/19/18 USD	800,000	203,663	38,753	242,416
REPHUN 5.75 11/23 USD	620,000	155,142	45,075	200,217
REPHUN 6.25 01/20 USD	2,200,000	656,532	65,751	722,283
<b>USD Államkötvény összesen:</b>	<b>4,720,000</b>	<b>1,296,039</b>	<b>201,120</b>	<b>1,497,159</b>
<b>HUF értékpapírok összesen:</b>	<b>7,551,510,000</b>	<b>8,715,918</b>	<b>233,416</b>	<b>8,949,334</b>
<b>Devizás értékpapírok összesen:</b>	<b>16,058,000</b>	<b>4,449,151</b>	<b>613,995</b>	<b>5,063,146</b>
<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>7,567,568,000</b>	<b>13,165,069</b>	<b>847,411</b>	<b>14,012,480</b>

## PORTFÓLIÓ JELENTÉS

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest (II.) Kötvény Befektetési Alap, 1111-29  
 Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarország fióktelepe  
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2015.12.31
Saját tőke (eFt):	14,181,021
Egy jegyre jutó NEÉ:	7,5318
Darabszám (ezer db):	1,882,821

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték E Ft	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			9,584	44%
	Alapkezelői díj miatt				
	Letétkezelői díj miatt			482	5%
	Felügyeleti díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			8,942	93%
	könyvelési költség miatt			160	2%
	Könyvvizsgálói költség miatt				
	egyéb költség miatt				0%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			12,428	56%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>22,012</b>	<b>100%</b>
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			26,758	0%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			36,116	0%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	150,000	1%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):			150,000	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték eredeti devizában	14,012,480	99%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			10,446,493	75%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	250,000,000	272,237	3%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):		7,301,510,000	8,677,097	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Devizás állampapírok (összes):	USD	4,720,000	1,497,159	14%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			3,565,987	25%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	EUR	1,938,000	3,565,987	100%
		USD	9,400,000	631,756	18%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			2,934,231	82%
II/4.3.	Résztvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/4.7.	Nyitott határidős pozíció				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			42	0%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			-22,363	
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>14,203,033</b>	<b>100%</b>

Az alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővására tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókor nem voltak.

**Budapest Kötvény Alap**

2015 . évi

**CASH FLOW**

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-14. sorok )</b>	-275,591	-608,697
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	161,812	409,208
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +/-	-765,382	-825,083
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +/-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +/-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +/-	-374,673	-999,512
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +/-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +/-	-13,491	-22,625
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +/-	-50,220	821
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +/-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +/-	-210	231
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +/-	1,191	3,180
14.	Értékelési különbözet	765,382	825,083
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 15.-20. sorok )</b>	<b>43,662</b>	<b>-1,629,597</b>
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-35,588,591	-17,005,000
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	35,124,936	15,374,548
20.	Kapott hozamok +	507,317	855
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 21.-27. sorok )</b>	<b>1,314,029</b>	<b>1,329,167</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	557,464	663,002
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-382,936	-485,271
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	1,139,501	1,151,436
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
<b>IV.</b>	<b>PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA ( I. +II. +III. sorok )</b>	<b>1,082,100</b>	<b>-909,127</b>

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

## EGYEZTETŐ TÁBLA

2015.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (eFt)
Értékpapírok	2015.12.31	13,165,069,456	2015.12.31	14,075,985,426	-910,915,970
Értékkülönbözet kamatból	2015.12.31	240,893,477	2015.12.31		240,893,477
Értékkülönbözet egyéb	2015.12.31	606,518,490	2015.12.31		606,518,490
<b>Értékpapírok összesen:</b>	2015.12.31	<b>14,012,481,423</b>	2015.12.31	<b>14,075,985,426</b>	<b>-63,504,003</b>
Citi Huf	2015.12.31	26,562,409	2015.12.31	26,562,409	0
Citi EUR	2015.12.31	656	2015.12.31	656	0
Citi CHF	2015.12.31	193,914	2015.12.31	194,648	-734
Citi USD	2015.12.31	0		9	-9
Lekötött betét HUF	2015.12.31	150,000,000	2015.12.31	150,041,667	-41,667
<b>Pénzeszközök összesen:</b>	2015.12.31	<b>176,756,979</b>	2015.12.31	<b>176,799,389</b>	<b>-42,410</b>
Átvezetés	2015.12.31	2,999,997	2015.12.31	2,999,997	0
Befektetési jegy forgalmazásból követelés	2015.12.31	33,117,384	2015.12.31	33,117,384	0
EP adásvétel, lejárat elszámolásból adódó követelés	2015.12.31		2015.12.31		0
<b>Követelések összesen:</b>	2015.12.31	<b>36,117,381</b>	2015.12.31	<b>36,117,381</b>	<b>0</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolás összesen:</b>	2015.12.31	<b>41,667</b>	2015.12.31	<b>0</b>	<b>41,667</b>
Szállítók	2015.12.31	9,584,999	2015.12.31		9,584,999
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek összesen:</b>	2015.12.31	<b>9,584,999</b>	2015.12.31	<b>0</b>	<b>9,584,999</b>
<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	2015.12.31	<b>12,427,975</b>	2015.12.31	<b>22,635,223</b>	<b>-10,207,248</b>
EP adásvétel, lejárat elszámolásból adódó kötelezettség	2015.12.31		2015.12.31		0
Forward	2015.12.31	22,362,925	2015.12.31	22,362,925	0
Befektetési jegy forgalmazásból kötelezettség	2015.12.31		2015.12.31		0
<b>Kötelezettség összesen:</b>	2015.12.31	<b>44,375,899</b>	2015.12.31	<b>44,998,148</b>	<b>-622,249</b>
					0
<b>Nettó eszköztérték (Ft)</b>		<b>14,181,021,551</b>		<b>14,243,904,048</b>	<b>-62,882,497</b>
					0
<b>Befektetési jegyek ( darab)</b>		<b>1,882,820,650</b>		<b>1,882,820,650</b>	<b>0</b>
					0
<b>Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)</b>		<b>7.5318</b>		<b>7.5652</b>	<b>-0.0334</b>

A Letétkezelő által a forduló napra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszköztérték kimutatás nem minden tekintetben egyezik meg a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőkével, az eltérés az alábbi okokból adódhat:

- a Letétkezelő által kibocsátott nettó eszköztérték kalkuláción a folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, valamint a lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a nettó eszköztérték számítása során.
- a betétek kamata a főkönyvben az aktív időbeli elhatárolásokban van feltüntetve
- nettó eszköztértékben szereplő díjak a főkönyvben a passzív időbeli elhatárolásokban és kötelezettségek (szállítói tétetek) között van feltüntetve
- a nettó eszköztérték éves záródátuma eltér a könyvelés záródátumától
- a nettó eszköztérték kiszámolása során a Kezelési Szabályzat szerint a devizaértékelés elsődleges forrása az adatszolgáltató (Reuters/Bloomberg) által rögzített és közölt referencia árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ
- a nettó eszköztérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

A Letétkezelő által a forduló napra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszköztérték kimutatás és a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőke közötti eltérés nem jelentős.

## Üzleti jelentés

<b>Elnevezés angolul</b>	Budapest Bond Investment Fund
<b>Rövid neve</b>	Budapest Kötvény Alap
<b>Rövid név angolul</b>	Budapest Bond Fund

<b>Harmonizáció</b>	ÁÉKBV Alap
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
<b>Futamideje</b>	határozatlan
<b>Indulás dátuma</b>	1997. február 3. (ÁPTF engedély szám: 110.011-7/1997)
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	HUF

<b>A sorozatok adatai</b>		
„A” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000702709
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000712930

<b>Alapkezelő</b>	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
<b>Letétkezelő</b>	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
<b>Könyvvizsgáló</b>	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	1.5%
----------------------------------	------

### Az Alap célja

Az Alap célja, hogy elsősorban a magyar állam által kibocsátott kötvények lehetőségeit kihasználva a pénzügyi eszközöket tendenciaszerűen meghaladó hozamot biztosítson befektetőinek. Az alap portfóliójának egy részét jobb hozam-kockázati profil kialakításának reményében egyéb országok államkötvényeibe, valamint jelzáloglevelekbe, vállalati kötvényekbe, valamint nemzetközi pénzügyi intézmények kötvényeibe is fektetheti.

### Annak a jellemző befektetőnek a profilja, akinek az alap befektetési jegyeit szánjuk

Az alapot azoknak a középtávon – legalább egy év - gondolkodó befektetőknek ajánljuk, akik a magyar infláció mértékét tendenciájában meghaladó, a magyar kötvénypiac teljesítményével versenyképes befektetést keresnek.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 1 éven belül ki akarják venni az alaptól a pénzüket.

### Az Alap közzétételi helyei

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)



## I. Vagyongkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Az Alap csak tőzsdei értékpapírt vásárolhat (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő papírokat és a befektetési jegyeket).

### Vagyongkimutatás

Vagyongkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	11,598,179,572	14,075,985,426
Banki egyenlegek	1,094,875,748	176,799,389
Egyéb eszközök	-252,427,768	13,754,457
<b>Összes eszköz</b>	<b>12,440,627,552</b>	<b>14,266,539,272</b>
Díjából származó kötelezettségek	-18,063,780	-22,635,223
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>12,422,563,772</b>	<b>14,243,904,048</b>

### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Portfólió összetétel	Budapest Kötvény Alap			
	Nyitó állomány		Záró állomány	
	2014.12.31		2015.12.31	
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	171,606,487	1.4%	26,757,722	0.2%
Betét	923,269,261	7.4%	150,041,667	1.1%
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%
Államkötvény	9,509,717,374	76.4%	10,194,158,198	71.5%
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%
Vállalati kötvény	2,088,462,198	16.8%	3,881,827,228	27.2%
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%
ETF	0	0.0%	0	0.0%
Részvény	0	0.0%	0	0.0%
Derivatív ügyletek	-265,919,113	-2.1%	-22,362,924	-0.2%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Forgalmazási számla egyenlege	13,491,345	0.1%	33,117,384	0.2%
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	2,999,997	0.0%
<b>Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)</b>	<b>12,440,627,552</b>	<b>100.0%</b>	<b>14,266,539,272</b>	<b>100.0%</b>
Díjak	-18,063,780		-22,635,223	
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>12,422,563,772</b>		<b>14,243,904,048</b>	

### Az alap tételes összetétele

### Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

## Banki egyenlegek

### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	6,787,829	0.1%	26,562,409	0.2%
Svájci frank	CHF	176,330	0.0%	194,648	0.0%
Euro	EUR	167,986	0.0%	656	0.0%
USA dollár	USD	164,474,342	1.3%	9	0.0%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>171,606,487</b>		<b>26,757,722</b>	

### Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	923,269,261	7.4%	150,041,667	1.1%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>923,269,261</b>		<b>150,041,667</b>	

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

## Átruházható értékpapírok

### nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	A170224B06	HU0000402375	149,932,120	1.2%
	A171124A01	HU0000402037	135,174,643	1.1%
	A190624A08	HU0000402433	371,400,172	3.0%
	A201112A04	HU0000402235	871,221,375	7.0%
	A231124A07	HU0000402383	610,070,670	4.9%
	A220624A11	HU0000402524	1,111,275,375	8.9%
	A181220A13	HU0000402631	1,383,537,960	11.1%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	827,862,973	6.7%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	473,519,677	3.8%
	A200520O14	HU0000402847	323,417,100	2.6%
	A170510K14	HU0000402870	211,432,800	1.7%
	A180425B14	HU0000402730	315,446,697	2.5%
	A250624B14	HU0000402748	1,797,650,031	14.5%
	REPHUN 4 03/25/19	US445545AK21	626,342,953	5.0%
	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	301,432,828	2.4%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	268,752,491	2.2%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	993,337,976	8.0%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	684,493,568	5.5%
	FHBHU 6.85 06/19	HU0000354840	141,878,163	1.1%

### záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	A171124A01	HU0000402037	44,055	0.0%
	A190624A08	HU0000402433	368,655,080	2.6%
	A201112A04	HU0000402235	681,169,815	4.8%
	A220624A11	HU0000402524	2,241,784,930	15.7%

	A231124A07	HU0000402383	2,123,246,324	14.9%
	A181220A13	HU0000402631	468,890,060	3.3%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	245,639,049	1.7%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	202,878,840	1.4%
	A200520O14	HU0000402847	321,131,400	2.3%
	A170510K14	HU0000402870	209,852,400	1.5%
	A250624B14	HU0000402748	1,860,590,002	13.1%
	REPHUN 4 03/25/19	US445545AK21	336,661,377	2.4%
	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	731,883,532	5.1%
	A200624B14	HU0000402953	104,976,734	0.7%
	A240626B15	HU0000403068	296,754,600	2.1%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	1,253,298,556	8.8%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	636,355,764	4.5%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	1,070,884,112	7.5%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	649,051,496	4.6%
	FHBHU 6.85 06/19	HU0000354840	172,894,200	1.2%
	MAGYAR 1.875 04/16/18	HU0000356662	99,343,100	0.7%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-1,193,521	2015.01.28
EUR/HUF	-5,680,715	2015.01.28
EUR/HUF	-1,115,961	2015.01.21
EUR/HUF	1,193,521	2015.01.28
USD/HUF	-74,703,629	2015.02.18
USD/HUF	-5,359,714	2015.01.21
USD/HUF	-7,614,494	2015.01.21
USD/HUF	-9,601,456	2015.01.21
USD/HUF	-56,485,157	2015.01.21
USD/HUF	-11,642,792	2015.01.28
USD/HUF	-49,730,684	2015.01.28
USD/HUF	-34,200,827	2015.01.28
USD/HUF	-18,340,315	2015.01.28
USD/HUF	8,556,631	2015.01.28

#### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-640,295	2016.01.21
EUR/HUF	-15,085,954	2016.02.24
EUR/HUF	6,825,415	2016.02.24
USD/HUF	-14,883,945	2016.02.03
USD/HUF	-52,007	2016.01.20
USD/HUF	539,616	2016.01.20
USD/HUF	934,245	2016.01.20

#### Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

## Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	13,491,345	0.1%	33,117,384	0.2%

## Követelések kötelezettségek

### nyitó állomány

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Pénz követelés/kötelezettség	HUF		2,999,997

## II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat	1,704,735,714	1,882,099,805
"U" sorozat	354,133	720,845

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	7.2856	7.5652
"U" sorozat	7.2856	7.5652

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	9,509,717,374	7.2%	10,194,158,198	71.5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	2,088,462,198	85.9%	3,881,827,228	27.2%
<b>Összesen</b>	<b>11,598,179,572</b>	<b>21.4%</b>	<b>14,075,985,426</b>	<b>98.7%</b>
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	11,598,179,572	21.4%	14,075,985,426	98.7%

### Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközérték	Eszközök
			%-ban
A220624A11	Államkötvény	2,241,784,930	15.7%
A231124A07	Államkötvény	2,123,246,324	14.9%
A250624B14	Államkötvény	1,860,590,002	13.0%
MAEXIM 5.5 02/18	Vállalati kötvény	1,253,298,556	8.8%
MOLHB 6.25 09/26/19	Vállalati kötvény	1,070,884,112	7.5%
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>14,075,985,426</b>	<b>98.7%</b>

### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

Ha az alap eszközeinek legalább 20 százalékát más befektetési alapokba, kollektív befektetési formákba fekteti, az éves jelentésében közzé kell tenni a tényleges befektetésként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	0.0%
---	------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: nem alkalmazandó  
Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

**Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei**  
Nem alkalmazandó.

## 2) A vagyonkimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2015

Bár az MNB az év második felében már nem nyúlt az 1.35%-os alapkamathoz, az állampapírkamatok folyamatosan csökkentek az év során. Az MNB különböző eszközeivel folyamatosan támogatta a hazai kereskedelmi bankok állampapír vásárlásait. Az őszi hónapokban jelentősen visszafogta a két hetes betéti hozzáférését, és bevezette az új három hónapos instrumentumot, azt remélve, hogy így még inkább fokozza a hosszabb lejáratú állampapírok vásárlását. A külföldiek az év során több mint ezermilliárd forinttal csökkentettek a magyar állampapír kitettséget, azonban a kereskedelmi bankok vásárlásai és a megugró lakossági finanszírozás miatt ez nem okozott kínálati nyomást, annak ellenére, hogy devizás államadósság kibocsátásra 2015-ben sem került sor. Az év második felében a kínai növekedési aggodalmak, a nyersanyagárak esése és a közlegő FED kamatemelés miatt a feltörekvő piacokon fokozódott a nyomás, azonban a közép kelet európai régi meglehetősen védett maradt. A magyar állampapírok esetében is csak minimális hozamemelkedést lehetett látni az év vége felé.

### Az alap befektetései 2015-ben

A kötvény alap az év során benchmark súlyozással illetve átmenetileg, tavasszal és az őszi folyamán agresszívebb pozícionáltsággal futott. A forintban denominált állampapírok mellett a nyár során egyre jelentősebb szerepet kaptak a portfólióban a jelentős hozamfelárat biztosító devizás magyar állampapírok.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
<b>Befektetésekből származó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
<b>Egyéb bevétel</b>	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
<b>Kezelési költségek</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
<b>A letétkezelő díjai</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
<b>Egyéb díjak és adók</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
<b>Nettó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
<b>Értékkülönbözet</b>	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka

### Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésien elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.

### Tőkeszámla változásai

	"A" sorozat	"U" sorozat
<b>Nyitó állomány (db)</b>	<b>1,704,735,714</b>	<b>354,133</b>
Vétel (db)	661,811,627	1,190,375
Visszaváltás (db)	484,447,536	823,663
<b>Záró Állomány (db)</b>	<b>1,882,099,805</b>	<b>720,845</b>

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"A" sorozat	"U" sorozat
		Árfolyam	Árfolyam
2015.01.30	13,473,958,757	7.5346	7.5346
2015.02.27	13,784,344,126	7.5234	7.5234
2015.03.31	14,284,611,742	7.4788	7.4788
2015.04.30	14,347,780,529	7.4397	7.4397
2015.05.29	14,249,656,155	7.4661	7.4661
2015.06.30	14,019,955,401	7.3766	7.3766
2015.07.31	13,899,527,186	7.4215	7.4215
2015.08.31	13,963,628,171	7.4531	7.4531
2015.09.30	14,137,116,679	7.5511	7.5511
2015.10.30	14,137,852,654	7.5617	7.5617
2015.11.30	14,250,930,803	7.5863	7.5863
2015.12.31	14,243,904,048	7.5652	7.5652

Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

### VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (Ft)	„A” sorozat		„U” sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2010.12.31	13,129,185,419	5.2132	5.74%		
2011.12.30*	9,167,212,890	5.2985	1.64%*		
2012.12.28*	9,400,667,578	6.1415	15,91%*		
2013.12.31	9,999,769,067	6.5334	6.33%	6.5334	0.21%*
2014.12.31	12,422,563,772	7.2856	11.51%	7.2856	11.51%
2015.12.31	14,243,904,048	7.5652	3.84%	7.5652	3.84%

\*: tört év, nem annualizált hozam

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

### VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

## Az Alap 2015-ben kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2015.01.21	USD	HUF	400,000	107,210,800
2015.04.09	HUF	EUR	185,679,228	580,000
2015.01.21	USD	HUF	100,000	27,722,770
2015.04.09	HUF	EUR	353,573,000	1,100,000
2015.01.21	USD	HUF	3,650,000	1,009,225,000
2015.04.20	HUF	USD	1,011,488,000	3,650,000
2015.01.21	EUR	HUF	135,000	43,065,000
2015.04.22	HUF	EUR	43,195,950	135,000
2015.01.21	USD	HUF	947,000	260,150,370
2015.01.28	HUF	USD	260,211,073	947,000
2015.01.28	HUF	USD	271,540,000	1,000,000
2015.01.29	EUR	HUF	2,000,000	621,080,000
2015.01.28	USD	HUF	3,700,000	1,024,900,000
2015.02.25	HUF	EUR	203,433,685	650,000
2015.04.29	HUF	USD	1,027,157,000	3,700,000
2015.01.28	EUR	HUF	650,000	203,229,000
2015.01.28	HUF	USD	136,971,200	500,000
2015.01.28	USD	HUF	1,320,000	362,036,400
2015.04.09	EUR	HUF	2,000,000	626,540,000
2015.02.18	HUF	USD	137,020,500	500,000
2015.01.28	USD	HUF	500,000	136,945,000
2015.01.29	HUF	EUR	624,800,000	2,000,000
2015.02.18	HUF	USD	362,235,720	1,320,000
2015.02.18	HUF	USD	142,646,167	518,000
2015.04.07	HUF	USD	330,398,400	1,200,000
2015.05.05	HUF	USD	146,161,800	540,000
2015.02.18	HUF	USD	81,410,640	300,000
2015.04.09	HUF	EUR	310,570,000	1,000,000
2015.04.20	HUF	USD	148,774,175	550,000
2015.04.09	EUR	HUF	1,000,000	311,084,600
2015.04.20	HUF	USD	2,324,448,060	8,583,000
2015.02.18	USD	HUF	8,583,000	2,320,843,200
2015.04.29	HUF	USD	40,471,260	150,000
2015.04.07	USD	HUF	1,200,000	325,111,080
2015.05.27	HUF	EUR	199,156,035	650,000
2015.02.25	EUR	HUF	650,000	198,503,500
2015.04.09	HUF	EUR	304,200,000	1,000,000
2015.04.29	HUF	USD	159,887,565	570,000
2015.04.09	EUR	HUF	1,000,000	308,490,000
2015.03.20	HUF	EUR	303,214,900	1,000,000
2015.03.25	HUF	EUR	302,808,600	1,000,000
2015.04.09	HUF	EUR	302,025,000	1,000,000
2015.03.20	EUR	HUF	1,000,000	302,760,000
2015.03.25	EUR	HUF	1,000,000	299,110,000
2015.06.24	HUF	EUR	300,054,600	1,000,000
2015.04.29	HUF	USD	203,482,725	750,000
2015.04.09	EUR	HUF	1,100,000	326,150,000
2015.05.27	EUR	HUF	420,000	124,778,304
2015.04.09	HUF	EUR	124,567,800	420,000
2015.08.10	HUF	EUR	327,382,000	1,100,000
2015.04.20	USD	HUF	3,650,000	1,020,175,000

2015.07.21	HUF	USD	1,021,708,000	3,650,000
2015.04.20	USD	HUF	9,133,000	2,557,240,000
2015.05.20	HUF	USD	2,558,792,610	9,133,000
2015.05.27	EUR	HUF	1,500,000	452,160,600
2015.04.22	EUR	HUF	135,000	40,230,000
2015.08.10	HUF	EUR	107,629,200	360,000
2015.04.29	USD	HUF	3,700,000	1,023,050,000
2015.04.29	USD	HUF	1,470,000	405,749,400
2015.07.21	HUF	USD	1,024,345,000	3,700,000
2015.07.31	HUF	USD	406,373,709	1,470,000
2015.05.20	HUF	USD	81,851,910	300,000
2015.08.05	HUF	USD	147,612,078	540,000
2015.05.05	USD	HUF	540,000	146,340,000
2015.08.12	HUF	USD	146,583,000	540,000
2015.05.05	USD	HUF	540,000	147,366,000
2015.05.20	USD	HUF	600,000	162,788,400
2015.05.20	USD	HUF	8,833,000	2,426,778,420
2015.07.15	HUF	USD	2,429,655,328	8,833,000
2015.07.21	USD	HUF	570,000	161,538,000
2015.05.27	HUF	EUR	392,112,500	1,270,000
2015.06.24	EUR	HUF	1,270,000	392,594,084
2015.11.24	HUF	EUR	200,416,000	640,000
2015.06.24	HUF	EUR	83,705,400	270,000
2015.08.25	EUR	HUF	270,000	83,846,016
2015.08.10	EUR	HUF	1,000,000	315,300,000
2015.07.21	USD	HUF	500,000	142,157,150
2015.11.24	HUF	EUR	311,650,000	1,000,000
2015.07.21	USD	HUF	1,100,000	310,376,000
2015.08.26	HUF	USD	2,492,808,628	8,833,000
2015.07.15	USD	HUF	8,833,000	2,490,552,680
2015.07.31	USD	HUF	1,124,500	317,617,386
2015.11.24	HUF	EUR	155,125,000	500,000
2015.10.22	HUF	USD	1,620,844,800	5,680,000
2015.07.21	USD	HUF	5,680,000	1,618,800,000
2015.07.21	HUF	USD	143,105,000	500,000
2015.08.05	USD	HUF	500,000	143,175,150
2015.08.26	USD	HUF	1,000,000	280,565,400
2015.07.31	USD	HUF	345,500	97,299,710
2015.08.26	HUF	USD	97,312,943	345,500
2015.08.10	EUR	HUF	600,000	186,282,000
2015.11.24	HUF	EUR	143,299,200	460,000
2015.08.10	EUR	HUF	460,000	142,968,000
2015.08.10	HUF	EUR	186,336,000	600,000
2015.08.25	EUR	HUF	600,000	186,421,320
2015.11.18	HUF	USD	152,620,200	540,000
2015.08.12	USD	HUF	540,000	152,550,000
2015.10.22	HUF	USD	135,789,600	500,000
2015.08.26	USD	HUF	8,178,500	2,244,343,970
2015.10.22	HUF	USD	2,243,961,216	8,178,500
2015.10.22	HUF	USD	136,444,400	500,000
2015.08.25	HUF	EUR	271,875,000	870,000
2015.09.28	EUR	HUF	870,000	271,998,105
2015.10.22	USD	HUF	900,000	251,010,000
2015.10.22	USD	HUF	500,000	141,122,500
2015.09.28	EUR	HUF	763,000	237,703,265



2015.09.28	EUR	HUF	128,970	40,328,094
2015.11.30	EUR	HUF	1,761,970	556,165,831
2015.09.28	HUF	EUR	555,108,649	1,761,970
2015.11.30	EUR	HUF	520,230	162,311,292
2015.10.22	USD	HUF	4,780,000	1,303,506,000
2015.11.18	HUF	USD	1,304,175,200	4,780,000
2015.11.18	HUF	USD	2,369,220,954	8,678,500
2015.10.22	USD	HUF	8,678,500	2,367,841,940
2015.11.18	HUF	USD	144,678,350	500,000
2015.11.18	HUF	USD	146,348,550	500,000
2015.11.24	HUF	EUR	156,725,000	500,000
2015.11.24	HUF	EUR	155,760,000	500,000
2016.01.20	HUF	USD	1,546,470,800	5,320,000
2015.11.18	USD	HUF	5,320,000	1,545,460,000
2015.12.16	HUF	USD	2,835,026,220	9,678,500
2015.11.18	USD	HUF	9,678,500	2,833,380,875
2016.01.20	HUF	USD	145,242,200	500,000
2015.11.24	EUR	HUF	3,600,000	1,119,600,000
2016.02.24	HUF	EUR	1,123,020,000	3,600,000
2016.02.24	EUR	HUF	2,282,200	714,676,179
2015.11.30	HUF	EUR	712,411,552	2,282,200
2015.12.16	USD	HUF	224,700	66,248,526
2015.12.15	USD	HUF	500,000	143,943,300
2015.12.16	USD	HUF	500,000	143,855,250
2015.12.15	HUF	USD	143,845,000	500,000
2016.02.03	HUF	USD	2,733,244,841	9,453,800
2016.01.20	USD	HUF	500,000	144,359,300
2015.12.16	USD	HUF	9,453,800	2,733,188,118
2015.12.16	HUF	USD	144,350,000	500,000
2016.01.21	HUF	EUR	157,202,200	500,000

## VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Kovács Ildikó.

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2015-ös év folyamán.

### Az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás, egyéb információk

Az MNB H-KE-III-169/2014. számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az MNB H-KE-III-845/2015. számú határozatával 2015. november 18-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

A 2014. évi LXXIV. törvény (az egyes adótörvények és azokkal összefüggő más törvények, valamint a Nemzeti Adó- és Vámhivatalról szóló 2010. évi CXXII. törvény módosításáról) 52. §-a alapján a befektetési alap a törvényben meghatározott adó adóalanyának minősül. Mindezek alapján 2015. január 1-től az alapokban a

fizetendő adó – a törvényben és az alapok kezelési szabályzataiban foglalt rendelkezéseknek megfelelően - elhatárolásra, valamint esedékességkor kifizetésre kerül.

## IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az Alapkezelő éves beszámolójában is szereplő munkabér és prémium összege 265,034 ezer forint, a személyi jellegű egyéb ráfordítások összege 5,953 ezer forint, a betegszabadság távolléti díj térítése 1,474 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 18 fő.

## X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

### 1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak

Nem alkalmazandó

### 2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)

### 3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

#### Kockázat/nyereség profil

„A”, „U” sorozat:

Várhatóan alacsonyabb hozam                      Várhatóan magasabb hozam  
← Várhatóan alacsonyabb kockázat                      Várhatóan magasabb kockázat →

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést.

A közepes kockázati besorolás annak köszönhető, hogy az alap eszközeit nagyrészt hosszabb lejáratú kötvényekbe fekteti, és a kötvényeket közepes árfolyam-ingadozás jellemzi. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 4-es kockázati kategóriában is szerepelt.

#### Legfontosabb kockázati elemek, amelyeket nem fejez ki kockázat/nyereség mutató:

**Likviditási kockázat:** A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírcikkek (állampapír, részvény) szélessége és mélysége bizonyos körülmények között drámaian romolhat, és ilyenkor bizonyos pozíciók zárása vagy nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges.

**Hitelezési kockázat:** A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetésképtelensége szélsőséges esetben az Alapok portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alapok tőkéjét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetésképtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

Partnerkockázat: Az Alapkezelő az üzletkötés és befektetés során igyekszik hitelkockázati szempontból legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A szigorú kockázati monitoring ellenére ugyanakkor nem kizárt, hogy a partnerek pénzügyi, illetve egyéb típusú nehézségeken mennek keresztül, melyek veszteségeket okoznak az Alapok számára.

#### Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

*Személyi feltételekből eredő kockázat:* Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfóliókezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

*Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat:* Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok kihathatnak a kezelt alapok eredményességére is.

A letétkezelő kockázata: Az Alapok portfóliójában szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel. A körülmények esetleges változásából eredő kockázatok kihathatnak az Alapok eredményességére is.

### **Kockázatkezelési rendszerek**

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelősségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatok a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejében kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest 2016 Alapok Alapja	Budapest Kötvény Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Állampapír Alap	Budapest Paradigma Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Befektetési Kártya Tőkevédett Alap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Spectrum Hozamvédett Alap
Budapest Bonitas Plus Alap	Budapest US100 Hozamvédett Alap
Budapest Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja	Budapest US95 Plusz Alap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	BF Money Balancovány Alap
Budapest Egyensúly Alap	BF Money Chraneny Alap
Budapest Euro Rövid Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest Global90 Plusz Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest Ingatlan Alapok Alapja	BF Money Konzervatívni Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest Paradigma Plusz Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja

#### **XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások**

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2016. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.